

学校编码: 10384

学号: 17920111150849



分类号_____密级_____

UDC_____

廈門大學

硕士学位论文

上市公司关联交易财务舞弊

识别与治理研究

——以 NL 公司为例

Research on Detection and Governance to Related Transaction

Financial Fraud of Listed Companies

——Based on NL Company Case

米 建

指导教师姓名: 李常青 教授

专业名称: 工商管理(MBA)

论文提交日期: 2015 年 4 月

论文答辩时间: 2015 年 5 月

学位授予日期: 2015 年 月

答辩委员会主席:_____

评 阅 人:_____

2015 年 5 月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明，并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学位论文为（ ）课题（组）的研究成果，获得（ ）课题（组）经费或实验室的资助，在（ ）实验室完成。（请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，于
年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

摘 要

近年来，随着中国资本市场的持续发展，大量公司登陆资本市场。但由于中国社会信用、法制体系和资本市场制度的不健全，以及成功上市所能给利益相关方带来的巨大财富效应，很多公司在筹备首次公开发行阶段即存在舞弊行为。就舞弊方法论，以关联交易舞弊中的隐匿关联关系虚构交易的舞弊最高发且最具隐蔽性。在实践中，该类舞弊行为对于保荐、审计等中介机构来说，也最具查证难度。本文以此类舞弊行为为研究重点，具有一定的现实意义。

本文采用案例研究法，以因财务舞弊而被证监会处罚，拟在创业板上市的 IPO 企业 NL 公司为例进行。本文共分五部分：第一部分对文章的研究背景、目的和范围进行说明。第二部分对文中涉及的关联交易舞弊类型及识别方法进行综述。第三部分在对 NL 公司财务舞弊案例进行分析总结的基础上，对隐匿关联方和虚构交易两舞弊行为分别提出适用的识别方法。第四部分从七个方面提出对关联交易型舞弊进行治理的建议。第五部分对全文进行总结。

通过分析，本文认为采用适当的方法可以识别隐匿关联关系虚构交易型舞弊。本文提出了具体的调查方法，具有可操作性是本文的主要价值所在。

在提出识别方法的基础上，本文从完善发行制度建设等七个方面提出了针对财务舞弊的治理方法建议。

关键词：财务舞弊；关联方关系；虚构交易；舞弊识别；舞弊治理

Abstract

In recent years, with the sustained development of Chinese capital market, a large number of companies land the capital market. Because Chinese social credit, legal system and capital market system is not perfect, the successful listing can also bring great wealth to the stakeholders, many companies make financial fraud even in preparation for Initial Public Offering(IPO) . Hiding related party to make fictitious transaction which is one style of related transaction fraud is the most concealed fraud method. In practice, this kind of fraud is the most difficult one for the intermediary such as sponsor and auditor to investigate. This kind of fraud is the key of this research, and the research has a certain practical significance.

This paper uses the case study method, researching on the GEM IPO company Newland which is punished for financial fraud by the China Securities Regulatory Commission.

This paper is divided into five parts: The first chapter discusses the background, scope, purpose and research framework. The second chapter summarizes the main styles and detection methods of related transaction fraud used in this paper. The third chapter puts forward corresponding identify methods, in the thorough analysis on the case of NL company based on hiding related parties and making fictitious transactions. The forth chapter gives suggestions to governance financial fraud of related transaction. The fifth chapter summarizes the whole paper.

Through the analysis, this paper argues that using appropriate methods can identify the financial fraud method of hiding the relationship to make fictitious transactions. This paper presents the specific investigation method. Maneuverability is the main value of this paper.

Based on the detection financial fraud, this paper gives seven suggestions to governance to financial fraud including improving system design and etc.

Keywords: Financial Fraud; Relationship; Fictitious Transactions; Fraud Detection; Fraud Governance

目 录

第一章 绪 论	1
第一节 研究背景、范围与目的	1
第二节 研究的框架与方法	3
第二章 关联交易舞弊及识别方法综述	4
第一节 关联方界定及其分类	4
第二节 关联交易界定及舞弊类型综述	7
第三节 隐匿关联方虚构交易财务舞弊手段的演进	11
第四节 本文对识别财务舞弊所采用的方法	13
第三章 NL 公司财务舞弊案例分析	16
第一节 NL 公司案例背景介绍	16
第二节 NL 公司隐匿关联关系舞弊手法分析与识别	18
第三节 NL 公司虚构交易舞弊手法的分析与识别	24
第四节 NL 公司销售毛利率异常的分析与识别	39
第四章 关联交易财务舞弊治理建议	45
第五章 全文总结	49
附 录	51
参考文献	57
致 谢	58

Contents

Chapter One Introduction	1
Session 1 Research Background, Scope and Purpose	1
Session 2 Research Framework and Method	3
Chapter Two Summarization of Related Transaction and Its detection methods Used in The Article	4
Session 1 Definition and Classification of Related Parties	4
Session 2 Definition and Summarization of Related Transaction and its Fraud Style	7
Session 3 Development of Hiding the Relationship to Fabricate Fictitious Transactions	11
Session 4 Methods Used in the Article to Detect Financial Fraud	13
Chapter Three Analysis on Financial Fraud Case of Newland	16
Session 1 Introduction to The Case	16
Session 2 Analyzation and Identification to Hiding Relationship Fraud	19
Session 3 Analyzation and Identification to Fabricate Fictitious Transactions	24
Session 4 Analyzation and Identification to Abnormal Gross Profit Margin	40
Chapter Four Suggestions to governance financial fraud of related transaction	45
Chapter Five Conclusions	49
Appendix	51
References	57
Acknowledgments	58

第一章 绪论

第一节 研究背景、范围与目的

一、研究背景

资本市场是发达经济体的金融中枢，在我国金融体系中也发挥着越来越重要的作用。股票是资本市场上最重要的金融产品，同时也是其他金融创新的基础。资本市场核心的作用在于其对股票价值的发现并实现资源的优化配置。资本市场对上市公司股票价值的发现有赖于上市公司对外披露的财务报表，用以评估企业的经济投资价值。真实的财务信息对于资本市场功能的发挥起到至关重要的作用。

如果将内幕交易行为类比为资本市场上的盗窃，股价操纵行为类比为资本市场上的欺诈，那么上市公司的财务舞弊行为虽本质为欺诈，但从其危害性来讲，堪比资本市场上的恐怖袭击，是其他两种常见违法行为所无法比拟的。财务舞弊的发生可能使整个资本市场都因此面临严重的信任危机。2010年以来，在美国上市的部分中国概念股遭遇到做空机构对于其财务信息真实性的质疑，中概股市值均出现不同程度的缩水，有的股票甚至惨遭退市。投资者蒙受了巨大损失，中概股也在美国资本市场面临前所未有的信任危机。姑且不论做空机构的质疑依据是否充分，但足见在美国这种有效的资本市场中，上市公司财务信息的真实性非常重要。

近年来，随着我国资本市场的不断发展壮大，创业板的建立，多层次资本市场的完善，大量的企业希望登陆资本市场，成为上市公众公司。但由于我国社会信用程度偏低，资本市场制度及法律体系不健全，伴随着相当数量公司成功上市的是大量舞弊案件的发生。万福生科、NL公司、天丰节能、天能科技就是已上市和拟上市公司财务舞弊欺诈发行的典型代表。面对愈演愈烈的财务舞弊行为，证监会曾于2012年11月起暂停新股发行，并在2013年初进行了大规模的IPO企业财务核查工作。值得一提的是，在此次财务检查之前，IPO申报企业总数为890家，而财务检查之后处于正常审核状态的只剩下了612家，共减少了278家，减少的比例高达31%。这一状况在一定程度上说明了IPO企业财务真实性堪忧的现状。已上市公司和IPO公司的财务舞弊行为，严重扰乱了资本市场价值发现、资源配置功能的发挥，进而导致资本市场的畸形发展，亦成为市场经济发展中的毒瘤。

运动式的财务核查工作不能从根本上改变目前财务舞弊频发的状况，制度的变革势在必行。证监会自 2014 年启动了新股发行注册制改革。注册制的核心要义为保证企业信息披露的真实、准确与完整。《证券法》的修改工作的重点内容亦在于此。显然，财务舞弊是注册制所无法容忍的破坏市场秩序的违法行为。

在拟发行和已上市企业财务舞弊案件频发、新股发行注册制改革的大背景下，研究财务舞弊识别方法以应对目前复杂且严重的财务舞弊问题具有现实意义。

二、研究范围

大量的财务舞弊相关论文已对各种舞弊类型有过系统、详细的总结与论述。现实财务舞弊案例亦展现出丰富多变的舞弊手法。本文仅对其中的隐匿关联关系虚构交易的舞弊行为进行研究。

之所以选择此种舞弊行为进行专门的研究，主要基于以下原因：

(一) 近期以万福生科等为代表的创业板及中小板相关公司均采用此种手法进行舞弊，故该舞弊类型具有现时普遍性和流行性。

(二) 该类舞弊的行为人的主观恶意较大，行为持续时间长，社会危害性也更大。

(三) 该类舞弊行为隐蔽性高，舞弊认定、查处难度大，给资本市场保荐和审计等中介机构带来的挑战也最大。

三、研究目的

从现阶段证监会披露的对上市相关公司的处罚案例中，我们不难发现，如果上市主体刻意隐匿关联关系，即使保荐人和审计师运用了常规的审计手段及调查方法，都可能无从获取充分必要的审计证据以识别出存在的关联方关系，从而发现虚构交易的行为。

在证监会对保荐人和审计师进行行政处罚时，他们也常提出如下抗辩理由：

(一) 已按照执业准则规定、勤勉尽责工作。

(二) 上市主体的故意隐匿，应归为上市主体的会计责任。

(三) 无证监会行政执法手段，无法发现舞弊行为。

本文研究的目的是通过对具体案例的分析，找到识别隐匿关联方关系、虚构交易舞弊行为的有效方法，提高相关中介机构识别、应对舞弊的能力。

第二节 研究的框架与方法

第一部分对文章的研究背景、目的和范围进行说明。第二部分对文中涉及的关联交易舞弊行为及识别方法进行综述。第三部分在对 NL 公司财务舞弊案例进行分析总结的基础上，对隐匿关联方和虚构交易两舞弊行为分别提出适用的识别方法。第四部分提出对于治理关联方舞弊的建议。第五部分对全文进行总结。

本文主要采用案例分析的研究方法。运用红旗标志法对隐匿关联方进行识别，运用分析性方法对虚构交易行为进行识别。

本文的主要结构如图 1-1 示：

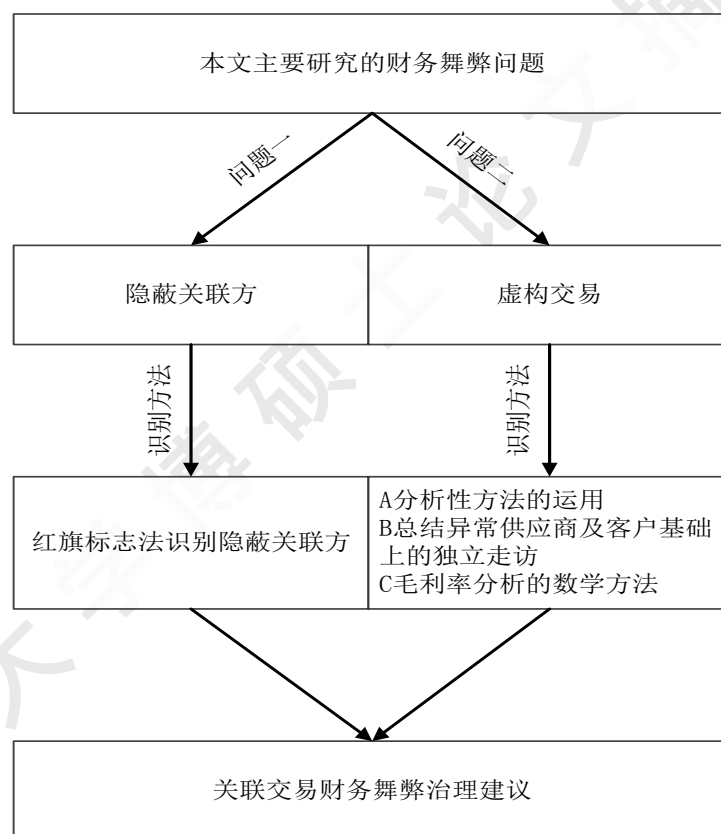


图 1-1 本文的研究框架

资料来源：自行整理，2015

第二章 关联交易舞弊及识别方法综述

第一节 关联方界定及其分类

一、关联关系的界定

厘清各法律法规中对关联方及关联关系的界定，对于关联方的识别尤为重要。以下对各法律及规章中的相关规定进行列示。

《公司法》附则第二百七十一条中明确了关联关系的含义：“关联关系是指公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员与其直接或者间接控制的企业之间的关系，以及可能导致公司利益转移的其他关系。但是，国家控股的企业之间不仅因为同受国家控股而具有关联关系。”

《企业会计准则第 36 号——关联方披露》规定：“一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。控制，是指有权决定一个企业的财务和经营决策，并根据以从该企业的经营活动中获取利益。共同控制，是指按照合同约定对某项经济活动所共有的控制，仅在与该项经济活动相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意时存在。重大影响，是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。”

证监会《上市公司信息披露管理办法》以及沪、深交易所《股票上市规则》规定：“关联人包括关联法人和关联自然人。”

具有以下情形之一的法人，为上市公司的关联法人：

- （一）直接或者间接地控制上市公司的法人；
- （二）由前项所述法人直接或间接控制的除上市公司及其控股子公司以外的法人；
- （三）关联自然人直接或者间接控制的、或者担任董事、高级管理人员的，除上市公司及其控股子公司以外的法人；
- （四）持有上市公司 5%以上股份的法人或者一致行动人；
- （五）在过去 12 个月内或者根据相关协议安排在未来 12 个月内，存在上述情形之一的；

（六）中国证监会、证券交易所或者上市公司根据实质重于形式的原则认定的其他与上市公司有特殊关系，可能或者已经造成上市公司对其利益倾斜的法人。

具有以下情形之一的自然人，为上市公司的关联自然人：

- （一）直接或间接持有上市公司 5%以上股份的自然人；
- （二）上市公司董事、监事及高级管理人员；
- （三）直接或者间接地控制上市公司的法人的董事、监事及高级管理人员；
- （四）上述第（一）、（二）项所述人士的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹、子女配偶的父母；

（五）在过去 12 个月内或者根据相关协议安排在未来 12 个月内，存在上述情形之一的；

（六）中国证监会、证券交易所或者上市公司根据实质重于形式的原则认定的其他与上市公司有特殊关系，可能或者已经造成上市公司对其利益倾斜的自然人。

二、本文对关联方的分类

《企业会计准则第 36 号——关联方披露》中规定企业无论是否发生关联交易，均应当在附注中披露有关的信息。对关联方予以披露是会计准则的强制性规定。所以，按照关联方是否披露，可以分为已披露关联方和未披露关联方。

《企业会计准则第 36 号——关联方披露》、证监会《上市公司信息披露管理办法》以及沪、深交易所《股票上市规则》[见上文（一）至（五）款]中均对关联方采用列举的方式对关联方存在的形态予以规定，在此我们将此定义为标准型关联方。同时，《上市公司信息披露管理办法》[上文第（六）款]中规定中国证监会、证券交易所或者上市公司根据实质重于形式的原则认定的其他与上市公司有特殊关系，可能或者已经造成上市公司对其利益倾斜的法人（或自然人）也为关联方，此处定义为非标准型关联方。

按照关联方是否披露及存在的形态，我们可以将关联方分为如图 2-1 所示的四类。

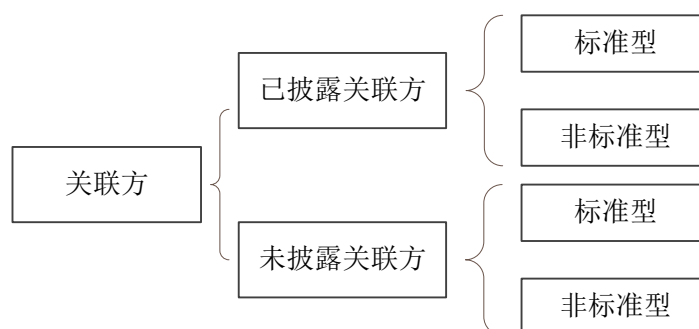


图 2-1 关联方按照是否披露及其存在的形态分类示意图

资料来源：作者自行整理，2015

未披露关联方（包括标准型及非标准型），在此统称为隐匿关联关系，其中，非标准型未披露关联方在实践中是被上市公司采用关联关系非关联化的方法隐匿包装起来的，判断难度也是四种关联方中最大的，行为人的主观恶意也是最大的。本文也主要讨论隐匿关联关系中的非标准型关系。

三、隐匿关联关系的分类

（一）按照关联关系紧密程度的高低分类

按照关联方关系的紧密程度的高低，可将隐匿的舞弊关联方关系分为实质关联关系和请托关系两种。

在上文中，我们已将相关法律法规中关于关联方的定义进行了列示说明。其中根据会计准则的规定，依控制力的强弱可以将关联关系分为控制、共同控制和重大影响三种。利用这三种关系，舞弊企业可以达到直接或间接虚构交易的目的。三种关系表现出舞弊行为配合程度高、持续时间久等特点。

根据舞弊调查的实践发现，还存在另外一种隐匿舞弊关联关系即临时性请托关系。这种关系往往表现为利用舞弊公司实际控制人或利益相关人的私人关系（如朋友关系）请托对方公司为自己进行开具发票、资金过账、伪造合同、签收货单、发送货物等舞弊行为。但因为两者在舞弊事件上，无直接的利益关系，故该种请托关系往往表现为临时性、偶然性和关系松散的特点。当然，这种请托关系是无法认定为狭义的关联关系的，更多的是通过实质重于形式的原则判断为一种“利益倾斜”情况下的偶发性关联关系，另外因只是私人关系，所以被调查发现的隐匿性也有所增强。

分类示意图如图 2-2 示：

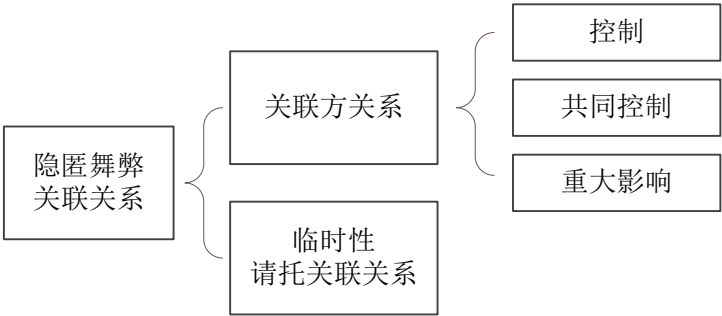


图 2-2 隐匿关联关系按紧密程度高低原则分类示意图

资料来源:作者自行整理，2015

（二）按照控制程度对关联关系分类

大量案例表明，隐匿关联关系虚构交易型舞弊核心环节和具有高隐匿性的原因为虚构现金流。会计准则中，经济利益是否流出、流入企业是确认收入和成本的重要条件，而经济利益是否实现最直观的表现即为资金的收付。保荐人和会计师若在上市企业账面证实存在资金的流入流出，会相应降低对舞弊风险的认定级别。而上市企业为了达到虚构资金流的目的，往往在三个层面上控制资金，即：（一）控制整个公司，进而控制资金；（二）控制公司单个银行账户，进而控制资金；（三）直接控制单笔资金。

此处的分类也常对应着图 2-2 所示按照关系紧密程度的分类。分类及对应关系如图 2-3 所示：

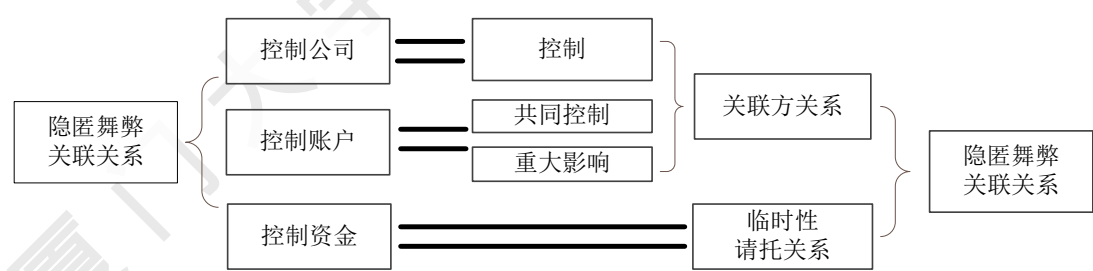


图 2-3 按照控制程度对隐匿关联关系分类及与按紧密程度分类法对照图

资料来源:作者自行整理，2015

第二节 关联交易界定及舞弊类型综述

《企业会计准则第36号-关联方披露》对关联交易给出的定义是：“关联方交易

指关联方之间转移资源、劳务或义务的行为，而不论是否收取价款。”对于关联交易的主要类型，会计准则中也进行了列示：购买或销售商品；购买或销售商品以外的其他资产；提供或接受劳务；担保；提供资金（贷款或股权投资）；租赁；代理；研究与开发项目的转移许可协议；代表企业或由企业代表另一方进行债务结算；关键管理人员薪酬。

关联交易已经成为我国上市公司主要的经营方式之一。经查 Wind 资讯数据库，2014 年共有 1740 家上市公司披露了关联交易情况，占全部上市公司总数的 66.6%。对 2014 年上市公司关联交易按类型统计列示如表 2-1：

表 2-1 2014 年上市公司关联交易统计表

关联交易类型	交易笔数	交易金额（单位：亿元）
购销商品、提供接受劳务	18,965	27,112.55
提供资金（贷款或股权投资）	1,582	5,063.33
购买或销售商品以外的其他资产	682	4,473.99
合作事项	214	334.63
担保	65	120.12
租赁	1,296	87.17
代理	105	88.09
研究与开发项目的转移许可协议	2	0.43
代表企业或由企业代表另一方进行债务结算	5	32.47
其他事项	8	13.16
合计	22,924	37,325.94

资料来源：根据 Wind 资讯数据库整理，2015

从表 2-1 可以看出，上市公司关联交易中，购销商品、提供和接受劳务是关联交易的最主要类型，占到全部关联交易总额的 72.6%。按照 2014 年 12 月 31 日，2613 家上市公司的总数计算，平均每家上市公司涉及的关联交易金额将达 14.28 亿元。足见研究关联交易对上市公司来说具有重要的意义。

二、关联交易舞弊类型

过往的大量文章都对关联方财务舞弊的类型进行了研究，相当多数量的文章都将关联交易舞弊总结为以下六种常见方法：

(一)利用关联方交易虚构经济业务，虚增收入成本，从而进行舞弊

关联购销舞弊即上市公司利用关联方之间的购销活动进行的舞弊。

天丰节能（拟上市公司）采取先与无关联第三方签订买卖合同，再由第三方与天丰节能关联方河南天丰钢结构建设有限公司等签订买卖合同的手段，将实质性关联交易转化为非关联交易，3年规避关联交易金额合计 29,777,598.92 元。第三方公司包括安阳宏午商贸有限公司等六家公司。

因此手段为本文重点讨论对象，下文将做进一步详细论述。

(二)通过关联方非公允定价方式转让、置换和出售资产进行舞弊

上市公司与关联方通过非公允定价转移资产的方式，以达到调整上市公司业绩的目的。从理论上说主要有两种方式：1.上市公司以高于公允的价格向关联方出售或转让资产，实现上市公司账面利润；2上市公司以低于公允的价格向关联方出售或转让资产，调减上市公司账面利润。实践中，实际控制人为维护上市公司的上市地位，常以第一种方式调增上市公司利润。

2006 年 4 月，*ST 道博（600136）与大股东武汉新星汉宜化工有限公司签订资产置换协议。新星公司以其拥有的房地产项目开发收益权作价 18,904 万元与*ST 道博的部分资产和负债进行置换。通过该次资产置换，大股东新星公司实际上向*ST 道博赠予了 4,446 万元的资产，向上市公司置入盈利能力较强的优质资产，并剥离了不良资产。2006 年*ST 道博从受让的房地产项目取得的净收益为 2,887 万元，并将其计入长期股权投资，当期*ST 道博的经营利润为-1,735 万元，净利润为 725 万元。可见，通过资产置换*ST 道博扭亏为盈，并在连续亏损两年后成功摘帽。

(三)利用应收账款、其他应收款及预付账款等往来款项账户调节利润

应收账款、其他应收款、预付账款等往来款项目做为流动资产列报于资产负债表。上市公司通过向关联方销售货物、提供劳务形成应收账款，向关联方提供资金往来款形成其他应收款，向关联方支付购买原材料及资产款项形成预付账款。上述交易可能均非出于真实的商业意图，而是为调增上市公司利润，虚增资产项目而为。近年也出现关联方采用自行垫资冲减客户应收账款而调节利润的行为。

2009 年 12 月 31 日，海联讯（300277）通过股东向他人借款转入资金 1,429 万元冲减应收账款，后于 2010 年 1 月 4 日全额退款并转回应收账款；2010 年 9 月和 12 月，海联讯通过股东垫资转入资金 2,566 万元冲减应收账款；2010 年 12 月，海联讯通过他人转入资金 8,754 万元冲减应收账款，后于 2011 年 1 月 4 日将他人资金

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库